

## 本期摘要

■ 市场看点 Market Overview

■ 行业视点 Sector Views

零售行业投资策略

■ 你知道吗? Do you know?

货币市场基金基础知识

## 海富通证券投资基金业绩表现

	本周收盘		变化率(三月)	今年以来	基金设立以来
	2007-11-30				
海富通精选基金	0.9618		-7.94%	80.06%	398.85%
海富通收益增长	0.974		-9.40%	89.63%	226.65%
海富通股票基金	0.929		-9.63%	79.27%	312.77%
海富通强化回报	0.927		-8.58%	94.48%	161.30%
海富通风格优势	1.721		-7.82%	84.25%	148.37%
海富通精选贰号	1.287		-6.81%	-	28.70%

海富通货币 A	11-25	11-26	11-27	11-28	11-29	11-30
万份净收益	4.4568	2.2870	1.9110	0.6153	0.7666	0.6952
七日年化收益率	4.815	5.320	5.980	6.139	6.389	5.596

海富通货币 B	11-25	11-26	11-27	11-28	11-29	11-30
万份净收益	4.5883	2.3524	1.9749	0.6797	0.8311	0.7603
七日年化收益率	5.053	5.559	6.217	6.376	6.626	5.833

资料来源：海富通基金管理有限公司

注：七日年化收益率按月结转份额

NO.183  
2007年12月3日

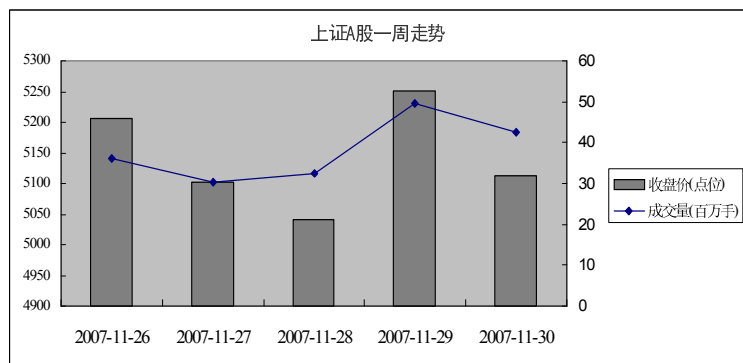
客服邮箱: info@hftfund.com  
 客服热线: 40088-40099  
 021-38784858  
 公司网站: www.hftfund.com

免责声明：此报告由海富通基金管理有限公司（简称“海富通”）编写，未经海富通事先书面同意，不得更改、传送、复印、复制或派发此报告的全部或任何部分。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不应被视为销售或购买或认购任何证券或其它金融产品票据的要约。此报告所载资料的来源及观点的出处皆被海富通认为可靠，但海富通并不担保其准确性或完整性。以往的表现不应作为日后表现的显示及担保。此报告所载的资料、意见及推测仅反映海富通于最初发布此报告日期当日的判断，可随时未经通知而调整。此报告所述观点可能不符合阁下特定的投资目标或投资需求，阁下并不能仅依赖此报告而取代理行独立判断。因使用此报告或其内容而导致的任何直接或间接损失，海富通不承担任何责任。

海富通基金管理有限公司 2007年版权所有

## 市场看点 (Market Overview)

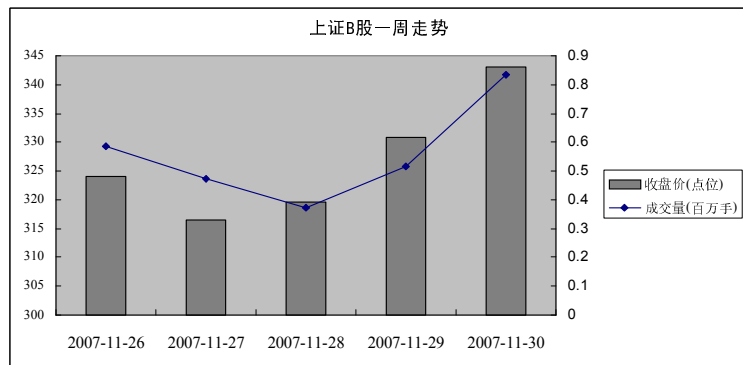
上证 A 股一周成交量及指数表现



资料来源：wind 资讯

上周大盘继续破位下行，沪指在连续击穿半年线和 4800 点的整数关口后，在技术上严重超跌和美股强势反弹的双重作用下，一度展开反攻，但由于热点的持续性不强及成交量的制约，经过短线的反弹之后市场重陷调整。中国石油作为两市的第一权重股，其下跌给场内的人气带来较大的负面影响，蓝筹板块整体对指数的拖累较大。上周上证综指累计下跌 3.19%，深证成指累计下跌 3.58%。从行业指数的表现来看，木材、公用、采掘上周累计上涨，其余行业全线下挫。

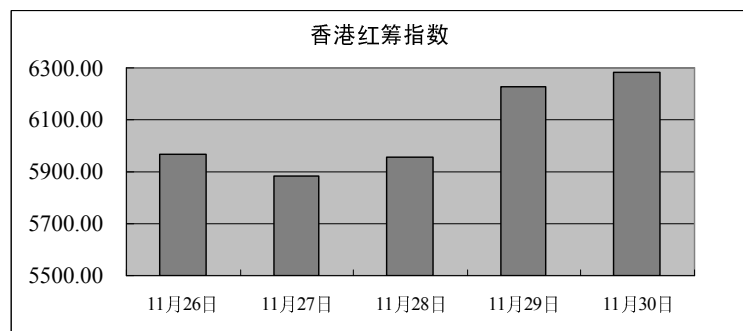
上证 B 股一周成交量及指数表现



资料来源：wind 资讯

上周沪深两市 B 股市场脱离了被动跟随 A 股的状态，在后半周出现逆势大幅回升，收复了此轮下跌的大部分失地，日成交金额也逐步放大。周内 B 股市场有两成股票上涨，领涨的股票以绩优股为主。而跌幅较大的股票则以绩差股为主。绩优 B 股出现领涨，显示理性资金的进场迹象。境外股市近期虽也出现大幅回升，但 B 股市场前期跌幅较大，内在投资价值优势凸显，吸引资金抢筹绩优股。另外，人民币兑美元汇率迭创新高，B 股市场的利好效应显现。

香港红筹指数表现



资料来源：wind 资讯

上周港股市场跟随外围股市反弹，恒生指数全周大涨 7.92%。不过，随着大盘的上涨，场内买盘依然稀薄，上周日均成交额继续降至 1194.84 亿，再创最近两个月以来的地量水平。红筹指数全周累计上涨 10.24%；国企指数全周累计上涨 9.47%。受到外围股市的刺激，全周港股市场呈现报复性反弹走势，前期领跌的中资股更是表现突出。



## 行业视点 (Sector Views)

## 零售行业投资策略

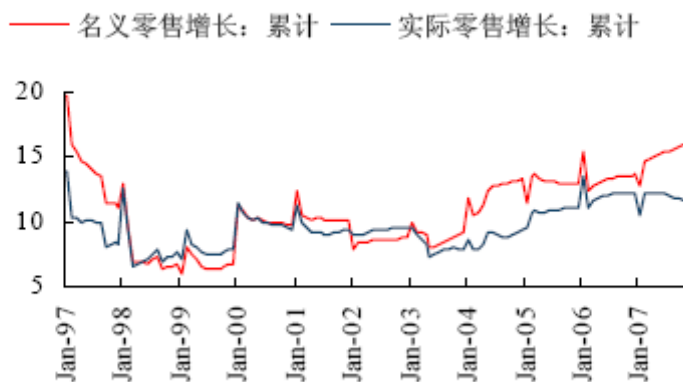
三季度以来零售行业的表现一直低于大盘，主要是由于 A 股零售行业存在着管理机制保守（老国人的管理模式），扩张周期和盈利周期的不吻合，股权激励不足，会计政策保守等问题，所以业绩增长低于预期。但是今年 10 月社会零售总额增长 18.1% 创 11 年新高，零售业发展势头明显，我们认为行业未来将会继续保持 20% 的增速，并且开始步入快速发展期。从估值上来讲，随着最近一段时间大盘的深度调整，行业相对估值开始下滑，行业投资机会开始显现。

行业发展优势总结如下：

1. 面对明年全面通胀的压力，零售行业的成本结构能够很好的避免通胀对盈利的影响，同时 CPI 价格的上升有利于行业的增长；
2. 零售行业通过多年的发展，已经拥有了大批的稀缺物业资源和渠道资源，具有很大的重估价值潜力；
3. 2007 年零售行业上市公司整体业绩仍将持续稳定增长，按照 2006 年三季度净利润约占全年净利润 75% 的比例计算，2007 年全年零售行业上市公司整体业绩应该能够有 50% 左右的增长。行业未来年复合增长率有 20%，发展趋势明显；
4. 具有现金流创造能力。

基于以上理由我们看好 08 年零售行业的发展。

图 1：名义增速创出 1997 年以来的新高



资料来源：国家统计局

你知道吗？（Do you know？）

## 货币市场基金基础知识

第一理财

货币市场基金首先是开放式基金大家族中的一种，并且它是介于银行存款和其它各种证券投资基金（比如股票型基金、债券型基金等）之间的一种理财工具。也就是说，对于投资者而言，买货币市场基金所承担的风险是所有基金产品中最小的，而流动性却是开放式基金大家族里最高的，且收益十分稳定。总之，货币市场基金是一种具有高安全性、高流动性和高稳定性的投资基金品种。在很多发达国家，它几乎是家庭和企业最主要的投资理财工具。

货币市场基金是以货币市场工具为投资对象的基金。目前，基金的投资范围主要包括：短期国债（剩余期限小于 397 天）、中央银行票据、银行背书的商业汇票、银行承兑汇票、银行定存和大量可转让存单以及期限在一年内的回购等货币市场工具等。

实际上，上述这些货币市场基金投资的范围都是一些高安全系数和稳定收益的品种，所以对于很多希望回避证券市场风险的企业和个人来说，货币市场基金是一个天然的避风港，在通常情况下既能获得高于银行存款利息的收益，又保障了本金的安全。

我们中国人偏好银行储蓄，但在连续多年不断下降的利率环境下，又苦于无资无力去投资较高风险的股票或其它各类投机品种。而货币基金在国外又称“准储蓄”，它是一种比储蓄收益更具潜力的投资。

在确保安全和流动性的基础上，按照我们进行的测算，投资货币基金过去四年的平均年回报率超过 3%，远远高于银行一年期定期存款。

货币市场基金投资范围全部是短期的、高安全性的货币市场品种，而投资目标就是赚取这些短期投资品种的票面利率。客户购买了货币市场基金，既可以获得相应的投资收益，今后条件成熟时又可以对在货币市场基金中以基金单位形式持有的资金直接消费、转账、签发支票等。

此外，货币市场基金投资工具的到期时间很短、质量较高且相对稳定，因此具有高度流动性，不易受制于市场波动，基金也极少发生持有品种的发行主体不能如约还本付息的情况。所以，风险在整个基金家族中是最小的，“准储蓄”的别名也由此而来。